



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT JANVIER 2025 - 1/2



Indépendance AM Europe Small est un OPCVM qui investit principalement dans des actions de sociétés européennes de petites et moyennes capitalisations dans le but de faire progresser la valeur en capital du portefeuille.

Le fonds applique la méthodologie Quality Value d'Indépendance AM qui consiste à investir dans des sociétés qui se développent de façon durable et rentable (Quality) et qui sont faiblement valorisées (Value). Cet objectif est associé à une démarche de nature extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

L'équipe d'investissement

GERANTS - ANALYSTES

INVESTISSEMENT RESPONSABLE



Commentaire de gestion

Au cours du mois de janvier, le fonds s'est renforcé en Vicat, Dassault aviation et SAF Holland et a réalisé deux nouveaux investissements en Derichebourg et Nexans.

- Europe Small**
Classe d'actifs
- PEA - PEA PME**
Eligibilité
- SFDR Article 8**
Investissement Responsable
- 375 M€**
Encours

Niveau de risque (SRI)

1 2 3 4 5 6 7

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	157,45 €
Part X	158,06 €
Part I	162,38 €
Part B	166,19 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,06%
Nombre de titres en portefeuille	59
Poids top 10	33%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	9,7%	4,7%	10,8%	-
Indice de ref*	9,5%	0,2%	5,4%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	10,3%	12,7%	19,0%	-
Indice de ref*	12,1%	17,6%	19,2%	-
Tracking Error	7,2%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	3,6%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	5,6%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	3,6%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	5,6%

Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
YTD	3,6%	5,6%
3 mois	7,8%	5,1%
6 mois	1,8%	2,7%
1 an	9,7%	9,5%
3 ans	14,8%	0,6%
5 ans	67,3%	30,0%
Création	111,4%	62,2%

Performances par année

	Europe Small	Indice de ref*
2019	29,7%	26,3%
2020	-0,5%	11,5%
2021	47,5%	23,1%
2022	-9,5%	-23,0%
2023	13,4%	12,8%
2024	4,4%	2,1%
YTD	3,6%	5,6%

Performance par année

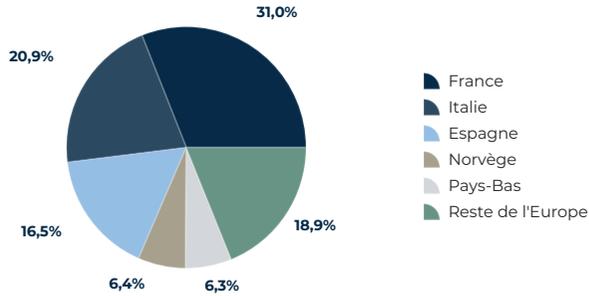
Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE SMALL EX UK Net Return

Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Ind. Europe - médiane	1,6	9,7	2,90%
Ind. Europe - moyenne pondérée	2,01	10,1	3,20%
Benchmark	1,6	14,8	2,90%
Écart vs moy. pondé	25,6%	-31,8%	30pts

Répartition par capitalisation



■ <500M€ ■ 500M-1Mds€ ■ 1-10Mds€ ■ >10Mds€

2 033 M€
Capitalisation moyenne

670 M€
Capitalisation médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	20,6%
Ingénierie & Construction	14,5%
Services entreprises	12,4%
Matériaux / construction	7,7%
Financières	6,1%
Transport	5,9%
Energie	5,5%
IT / R&D ext.	4,8%
Défense	4,4%
Distribution spécialisée	3,8%
Bien de consommation	3,5%
Santé	3,0%
Equipementiers Auto.	2,3%
Média	2,2%
Divers	1,2%
Equipements et solutions IT	1,0%
Sidérurgie	0,7%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Heijmans	4,4%
Maire	4,3%
Theon International	3,7%
Technip Energies	3,1%
Elopak	3,1%
Dassault Aviation	3,1%
Caf	3,0%
Maurel & Prom	2,9%
Grupo Catalana Occidente	2,7%
Danieli	2,7%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Technip Energies
	Grupo Catalana Occidente
	Scor
	Vallourec
	Nexans
	Sopra Steria
	Jumbo
	Indra Sistemas
1-10Mds€	Maire
	Trigano
	Acerinox
	Vicat
	Fugro
	Stef
	Hoegh Autoliners
	Elecnor
	Maurel & Prom
	Caf
500M-1Md€	Tecnicas Reunidas
	Theon International
	Elopak
	Heijmans
	Derichebourg
	Viel et Compagnie
	Danieli
	Saf-holland
	Piraeus Port Authority
	Aubay
<500M€	Mondadori
	Clinica Baviera
	Scanfil
	Mersen
	Groupe Guillin
	Sats
	Tubacex
	Next Geosolutions
	Sword Group
	Origin Enterprises
Italian Exhibition Group	
Orsero	
Icop	
Ala	
Reway	
Campine	
Reach Subsea	
Groupe Sfp	
Moury Construct	
Fontaine Pajot	
Catana	
Dekuple	
Indel B	
Omer	
Ringmetall	
Edil San Felice	
Poujoulat	
Okwind	

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Rheinmetall	22,9%	Augmentation des budget de défense des pays de l'OTAN et objectifs ambitieux sur 2027
Tecnicas Reunidas	22,2%	RAS
Maire	15,2%	RAS
Italian Exhibition Group	12,3%	RAS
Saf-holland	12,2%	Valorisation faible
Performances inférieures à l'indice		
Omer	-8,8%	RAS
Hoegh Autoliners	-8,9%	Le marché anticipe le pire
Groupe Sfp	-9,4%	RAS
Moury Construct	-12,1%	RAS
Okwind	-48,0%	CA 2024 en forte baisse et suspension de la guidance d'EBITDA sur 2024

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 3 ans
Souscriptions	Quotidien
Rachats	Quotidien
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg
Niveau de risque	4 sur 7
Eligible	PEA - PEA PME

Frais	Part A	Part X	Part I	Part B
Droits d'entrée	0%	0%	1% max	2%
Souscription minimale	1 action	1 action	1 action	5M€
Droits de sortie	0%	0%	0%	1%
Frais de gestion	1.95%	1.95%	1.40	1.20%
Commission de surperformance	10%	10%	10%	10%

Codes ISIN	
Part A	LU1832174962
Part X	LU1832174889
Part I	LU1832175001
Part B	LU2857867464

Risques principaux

Risque actions

Le fonds est investi au minimum à 75% en actions, la valeur du fonds peut baisser significativement si les marchés actions baissent. Les marchés actions ont subi par le passé et ont toutes les chances de subir à l'avenir des fluctuations amples.

L'investissement en actions, et donc dans le fonds I&E Europe est donc un investissement de nature risqué.

Risque de perte en capital

Le fonds ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les indices sont calculés dividendes réinvestis. La performance du fonds est calculée nette de frais de gestion. Ce fonds n'est pas garanti en capital. Cette communication est à caractère commercial. L'investissement dans des OPCVM comporte des risques: Il convient, avant toute souscription; de consulter le DIC ainsi que le prospectus (la Documentation Réglementaire) disponibles en français sur www.independance-am.com, en tenant compte des caractéristiques et objectifs de durabilité. Les droits des investisseurs sont établis par la Documentation Réglementaire ainsi que par la politique de traitement des réclamations laquelle est disponible sur www.independance-am.com. Independance Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.